

**【投资建议】积极防御 增配债券型基金** PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/488/2021\\_2022\\_\\_E3\\_80\\_90\\_E6\\_8A\\_95\\_E8\\_B5\\_84\\_E5\\_c33\\_488455.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E3_80_90_E6_8A_95_E8_B5_84_E5_c33_488455.htm) 随着绝大部分网下认购股票的解禁，债券型基金重新轻装上阵，预期下一阶段债券基金的收益将趋于稳定。关注大盘成长风格基金在持续下跌以及相关压力的打击下，资金短期入市意愿不强。基金重仓的基本面良好、具有估值优势蓝筹股的非理性下跌也显示基金存在一定的赎回压力。因此市场人气恢复尚需时日，在悲观情绪左右下，短期内不排除股指继续下跌的可能。从估值水平比较，上证50指数为代表的大市值股票在估值上相对沪深300指数和全部A股具有比较优势。而且，从大小市值股超额收益长期运行变化的规律上看，目前也处于风格投资转折的临界点。在这种背景下，可以认为未来市场风格投资将逐步发生转变，大盘股票的超额收益率会呈现缓慢上升趋势。这一点在市场上也得到反映，上证50ETF基金3月份以来呈现持续的净申购，且最近两周净申购量明显放大。继续建议投资者在控制基金组合风险的同时，逐步增仓大盘类（适当兼顾成长类）风格的偏股型开放式基金产品，或者逐步提高上述风格基金产品在组合中的占比。今年以来基金净值随市场的较大幅度缩水及进一步潜在的赎回压力无疑更增加对基金资产流动性的要求，因此建议关注基金行业飞速发展以及市场震荡下的流动性风险，在基金选择上关注资产流动性相对突出基金。随着绝大部分网下认购股票的解禁，债券型基金重新轻装上阵，预期下一阶段债券基金的收益将趋于稳定。在新股发行节奏没有重大变化的情况下，维持“固定收益 +

新股投资”稳健运作模式的债券型基金年收益率6%10%的预期判断。具体品种上，建议投资者关注华夏债券基金、嘉实债券基金、华宝兴业宝康债券基金、工银瑞信增强收益债券基金等基金产品。冷静区分年度分红机会 随着封闭式基金年度分红行情的提前上演，长剩余期限封闭式基金平均折价水平下降到17%18%，在90%收益分配且分配后整体折价维持平均25%水平假设下长剩余期限封闭式基金总体平均分红套利空间仅为4.29%，从总体上来看安全边际有限。而且，对过去几年的封基年度分红行情进行回顾比较显示，在3月至4月初封闭式基金年度分红实施前，都有一定的分红行情上演，长剩余期限封闭式基金相对上证指数超额收益均有阶段性上升，超额收益程度根据年度分红额度不同、分红前折价水平不同而有所差异，但在分红实施后长剩余期限封闭式基金相对上证指数超额收益都有一定程度的回落，显示市场对于年度分红存在投机炒作成分。因此，对于长剩余期限封闭式基金的年度分红投资机会要予以冷静区分，综合衡量当前折价水平、可分配金额等情况，基金同盛、基金兴和、基金同益、基金金鑫等安全边际相对较高，建议予以重点关注。由于基金净值缩水，部分基金在2007年底剩余可分配收益的90%进行分配后单位净值将回落到面值边缘。在基金分红后净值不低于面值的情况下，市场的进一步调整或将对这部分基金的年度红包产生影响，在把握封闭式基金年度分红机会时要予以关注。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)